

Fonds Desjardins SociéTerre Opportunités mondiales

(auparavant Fonds Desjardins SociéTerre Environnement)



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2022

IMPAX Asset Management

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Impax Asset Management

DATE DE CRÉATION :
10 septembre 1990

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions mondiales

Facteurs ayant contribué au rendement relatif

Les entreprises ayant le plus contribué aux rendements provenaient de divers secteurs et présentaient habituellement d'excellents résultats et des perspectives de croissance relativement favorables, souvent en raison de la demande résiliente et d'un grand pouvoir d'établissement des prix.

- **Hannover Rueck** (réassurance, Allemagne) a profité de l'amélioration de la confiance à l'endroit du marché de la réassurance, car les investisseurs s'attendent à une modification du rapport de force entre les assureurs d'origine et les réassureurs, qui instaurera un contexte dynamique en matière d'établissement des prix à partir de l'année prochaine.
- **AIA Group** (assurance de personnes, Hong Kong) a tiré avantage de l'assouplissement des restrictions imposées à la mobilité en Chine à cause de la COVID-19, puisque l'éventuelle réouverture de la frontière entre la Chine et Hong Kong offre des perspectives plus favorables quant à la valeur de la croissance des nouvelles affaires.
- **Linde** (gaz industriels, Royaume-Uni) a produit d'excellents résultats trimestriels, démontrant ainsi la vigueur soutenue des volumes et des prix associés à la demande de gaz industriels à l'échelle mondiale dans un contexte marqué par une inflation élevée. L'action a également attiré l'attention des investisseurs du fait d'une formulation plus approfondie des occasions qu'offre à l'entreprise l'Inflation Reduction Act des États-Unis.

Veillez noter que les commentaires sur les actions sont fondés sur leur contribution absolue au rendement.

Facteurs ayant nui au rendement relatif

Les détracteurs provenaient de divers secteurs et ils ont été touchés par des facteurs propres aux actions. Le quatrième trimestre a aussi été marqué par un désintéressement du marché pour les entreprises ayant obtenu de bons résultats dernièrement.

- **Cadence Design Systems** (logiciels d'application, États-Unis) a reculé légèrement en raison des craintes liées à un éventuel affaiblissement de la dynamique de croissance en 2023, étant donné l'excellent rendement opérationnel actuel de l'entreprise. La demande relative au logiciel de conception de semiconducteurs de Cadence est plus étroitement liée aux

Fonds Desjardins SociéTerre Opportunités mondiales

(auparavant Fonds Desjardins SociéTerre Environnement)



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2022

IMPAX Asset Management

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Impax Asset Management

DATE DE CRÉATION :
10 septembre 1990

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions mondiales

Facteurs ayant nui au rendement relatif (suite)

activités de recherche et développement du secteur de l'électronique qu'à la demande de produits finis, et l'équipe de placement prévoit que l'entreprise continuera de profiter de la croissance à long terme de l'industrie.

- **Amedysis** (services de soins de santé, États-Unis) a dû composer avec des obstacles découlant d'une incapacité à prévoir à long terme les coûts du personnel infirmier et des frais que devraient payer les programmes Medicare et Medicaid pour les services de soins de santé. Le départ du directeur général a aussi eu un effet négatif sur le sentiment de confiance de l'entreprise.
- **Lonza** (outils et services pour les sciences de la vie, Suisse) continue de souffrir du pessimisme engendré par les craintes persistantes liées au financement des biotechnologies. Toutefois, en tant qu'entreprise de fabrication contractuelle de médicaments pouvant offrir de services de fabrication commerciale de petites et grandes molécules selon diverses modalités, elle peut prévoir efficacement la demande et compter sur des marges élevées.

Veillez noter que les commentaires sur les actions sont fondés sur leur contribution absolue au rendement.

Changements importants apportés durant la période

→ Ajouts :

- **Globe Life** (assurance de personnes, États-Unis) offre de l'assurance de base sur la vie et de l'assurance-maladie complémentaires aux collectivités américaines mal desservies, comme les clients à faible revenu, les communautés rurales et les syndicats, ce qui permet à ces groupes d'accéder à du financement. L'entreprise possède une croissance stable, et son ajout repose sur ses caractéristiques défensives.

→ Ventes :

- **Amedisys** (services de soins de santé, États-Unis) a été ajoutée au départ en remplacement de Life Healthcare Group après une offre publique d'achat visant cette société. L'action a été vendue en raison de la grande incertitude relative au contexte d'établissement des prix.

Fonds Desjardins

SociéTerre Opportunités mondiales

(auparavant Fonds Desjardins SociéTerre Environnement)



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2022

IMPAX Asset Management

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Impax Asset Management

DATE DE CRÉATION :
10 septembre 1990

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions mondiales

Changements importants apportés durant la période (suite)

- Les titres de **Verisk** (services de recherche et de consultation, États-Unis) ont été vendus pour réduire l'exposition à des risques propres à l'entreprise, comme le risque d'exécution relatif au désinvestissement de son entreprise du secteur de l'énergie, Wood Mac. L'équipe de placement a réaffecté les capitaux à des titres plus défensifs dans le portefeuille.
- Le placement de **Taiwan Semiconductor** (semiconducteurs, Taïwan) a été liquidé en raison du rééquilibrage de l'exposition au secteur des semiconducteurs dans le portefeuille. L'équipe de placement préfère les entreprises plus exposées aux dépenses en immobilisations destinées aux semiconducteurs et aux dépenses de recherche et développement consacrées aux outils, puisque la complexité des puces ne cesse de croître. Elle privilégie également les entreprises plus exposées au renforcement de la capacité de fabrication de puces aux États-Unis.

* CIFSC réfère à Canadian Investment Funds Standards Committee. Le CIFSC a pour mandat de normaliser la classification des fonds d'investissement au Canada. <http://www.cifsc.org/>.

Les informations fournies dans ce document sont présentées à des fins d'illustration et de discussion seulement. Elles ne devraient pas être considérées comme des conseils d'investissement ou des recommandations d'achat ou de vente de titres, ou des recommandations de stratégies de placement particulières. Ce document ne doit en aucun cas être considéré ou utilisé aux fins d'offre d'achat de parts dans un fonds ou de toute autre offre de titres, quelle que soit la juridiction. L'information se veut générale et destinée à illustrer et à présenter des exemples relatifs aux capacités de gestion du gestionnaire de portefeuille cité dans ce document. Toutes les perspectives, observations et opinions sont sujettes à des changements sans préavis. Les informations présentées sur le contexte de marché et la stratégie représentent un sommaire des observations du gestionnaire de portefeuille cité à l'égard des marchés dans leur ensemble et de sa stratégie à la date indiquée. Différentes perspectives peuvent être exprimées basées sur des styles de gestion, des objectifs, des opinions ou des philosophies différents. En aucun cas ce document ne peut être reproduit, en tout ou en partie, sans avoir obtenu la permission écrite du gestionnaire de portefeuille cité.

Les Fonds Desjardins ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur. Un placement dans un organisme de placement collectif peut donner lieu à des frais de courtage, à des commissions de suivi, à des frais de gestion et à d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les Fonds Desjardins sont offerts par des courtiers inscrits.

La marque Desjardins est une marque de commerce de la Fédération des caisses Desjardins utilisée sous licence.